



2025年3月24日

缺乏需求提振 锂价震荡

核心观点及策略

- 基本面方面：低价并未压制降产，周产数据维持高位。储能订单走弱，新能源维持韧性，下游采买热度一般。市场再度流传非洲锂矿停产消息，但盘面反响有限，国内暂未爆出缺矿信息，基本面整体平稳。锂盐厂库存持续累库，下游大幅去库，上下游库存节奏尚未统一，反应供需关系仍处于相对失衡状态。
- 成本方面：报告期内，锂辉石价格小幅回落，锂云母价格平稳。
- 后期观点：供给维持增量预期，需求强度或仍需等待车企去库结束，基本面暂无向上驱动预期。随着4月临近，北方盐湖提锂陆续进入复产，或对锂盐市场的综合成本形成拖累。3月进口量预期充裕，4月进口或受智利发运下滑拖累有所收缩。需求端受储能强配政策取消影响，储能订单走弱，且该部分减量或难在后期填补。动力终端在新技术、新车型的驱动下，消费增量预期维持韧性。整体来看，供给增量的确定性强于需求，基本面暂无边际改善预期，锂价预期震荡。

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：20021040

一、市场数据

图表1 碳酸锂主要数据明细

指标	2025/3/21	2025/3/14	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	121	123	-2.00	-1.63%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	743	754	-11.00	-1.46%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	743	754	-11	-1.46%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.249	7.229	0.02	0.28%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.32	7.55	-0.23	-3.04%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	7.32	-7.32	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.31	7.39	-0.08	-1.08%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	7.00	7.03	-0.03	-0.43%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.52	7.53	-0.01	-0.13%	万元/吨
碳酸锂库存合计	85459	85353	106	0.12%	吨
磷酸铁锂价格	3.41	3.43	-0.02	-0.58%	万元/吨
钴酸锂价格	19.95	18.65	1.30	6.97%	万元/吨
三元材料价格：811	14.95	14.95	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	13.30	13.30	0.00	0.00%	万元/吨

数据来源：iFinD，百川浮盈，铜冠金源期货

二、市场分析及展望

上周市场分析：

监管与交割：截止 2025 年 3 月 21 日，广期所仓单规模合计 37587 吨，最新匹配成交价格 74100 元/吨。主力合约 2505 持仓规模 25.67 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 3 月 14 日，碳酸锂周度产量 17960 吨，较上期增产 180 吨。锂盐厂降本增效成果显著，锂矿价格平稳背景下，部分云母产能正常开工，但部分行业代工价重心有所下移。随着 4 月气温逐渐回暖，盐湖提锂陆续复产，供给增量预期较为明确。

进口方面：2 月碳酸锂进口量约 1.23 万吨，环比-38.7%，同比+6.4%。其中从智利进口 7572 吨，占比约 61%，环比-15.5%，同比-40%。自阿根廷进口 4388 吨，环比-34.5%，同比+77.3%。智利 2 月碳酸锂出口量合计约 1.46 万吨，同环比-27%/-43%。其中出口至我国 1.2 万吨，同环比-25%/-37%。后期来看，智利发运中国的碳酸锂规模主要依据国内订单，散货售卖规模较小。但 1 月智利发往中国的碳酸锂量较大，3 月进口资源预期充裕。在需求稳定及无航运延期前提下，进口资源或在 4 月起有所收缩。

2 月锂矿石进口约 56.71 万吨，环比-少 3.9%。其中从澳大利亚进口 23.21 万吨，环比

-32.0%，同比+77.1%；自南非进口 14.95 万吨，环比-48.1%；自津巴布韦进口 9.72 万吨，环比+81.1%；自尼日利亚进口 4.66 万吨，环比+18.50%。

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面，百川口径下，截止 3 月 21 日，磷酸铁锂产量合计约 58830 吨，开工率 54.49%，较上期下滑 0 个百分点，库存 36054 吨，较上期增加 500 吨。三元材料产量合计约 13070 吨，开工率 41.64%，较上期上升 0.22 个百分点，库存 13815 吨，较上期增加 30 吨。

价格上，百川口径下，截止 3 月 21 日，三元 6 系价格由 14.155 万元/吨上涨至 14.355 万元/吨；8 系价格稳定在 15.06 万元/吨；LFP 动力型价格由 3.58 万元/吨上涨至 3.6 万元/吨；储能型由 3.375 万元/吨上涨至 3.4 万元/吨。

报告期内，钴价有所回调，镍价创阶段新高，高镍三元价格涨幅虽有收窄，但仍处于探涨阶段。磷酸铁价格平稳，锂价重心回落，但铁锂正极价格小幅上涨，或暗示终端去库进度较为乐观，后续或许更多数据验证。

新能源汽车方面：

3 月 1-16 日，全国乘用车新能源市场零售 42.7 万辆，同比去年 3 月同期增长 41%，较上月同期增长 63%，今年以来累计零售 185.3 万辆，同比增长 36%；

3 月以来，新能源汽车消费同比增速逐期攀升。比亚迪新技术及各大车企新车型相继落地，搭配换新补贴助力，对潜在消费的激活成果显著，或可加速缓解车企库存压力，疏通需求传导链条。但仍需注意到，最新国内就业数据表现一般，潜在消费群体规模预期有限。而需求改善的韧性更多取决于大环境回暖。

库存方面：

百川数据显示，截止 3 月 21 日，碳酸锂库存合计 85459 吨，较上期增加约 106 吨。其中，工厂库存录得 31980 吨，较上期累库 2115 吨；市场库存 53479 吨，较上期去库 2009 吨。整体来看，碳酸锂累库幅度大幅收窄，下游止增转降，与正极材料涨价相呼应，或反应下游采买略有修复。但当前锂盐厂库存依然持续累库，下游去库后或有阶段性补库行为。

本周展望：缺乏需求提振，锂价震荡

供给维持增量预期，需求强度或仍需等待车企去库结束，基本面暂无向上驱动预期。随着 4 月临近，北方盐湖提锂陆续进入复产，或对锂盐市场的综合成本形成拖累。3 月进口量预期充裕，4 月进口或受智利发运下滑拖累有所收缩。需求端受储能强配政策取消影响，储

能订单走弱，且该部分减量或难在后期填补。动力终端在新技术、新车型的驱动下，消费增量预期维持韧性。整体来看，供给增量的确定性强于需求，基本面暂无边际改善预期，锂价预期震荡。

三、行业要闻

1、俄罗斯计划 2030 年展开大规模锂生产。俄罗斯自然资源部 3.17（周一）表示，俄罗斯计划在 2030 年生产至少 6 万吨碳酸锂，因莫斯科正寻求减少对进口的依赖，并提高大容量电动电池产量。锂是电动汽车生产中不可或缺的金属，被美国地质调查局（USGS）列入 50 种重要矿产名单。USGS 估计，2024 年俄罗斯锂储量约为 100 万吨，居世界第 14 位。俄罗斯自然资源部表示：“该国的锂工业生产将于 2030 年开始。”

2、三部门印发 2025 年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则。3 月 19 日讯，交通运输部办公厅、国家发展改革委办公厅、财政部办公厅印发《2025 年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》，利用超长期特别国债资金，对城市公交企业更新新能源城市公交车及更换动力电池，给予定额补贴。鼓励结合客流变化、城市公交行业发展等情况，合理选择更换的新能源城市公交车车辆车长类型。每辆车平均补贴 8 万元；其中，对更换动力电池的，每辆车平均补贴 4.2 万元。

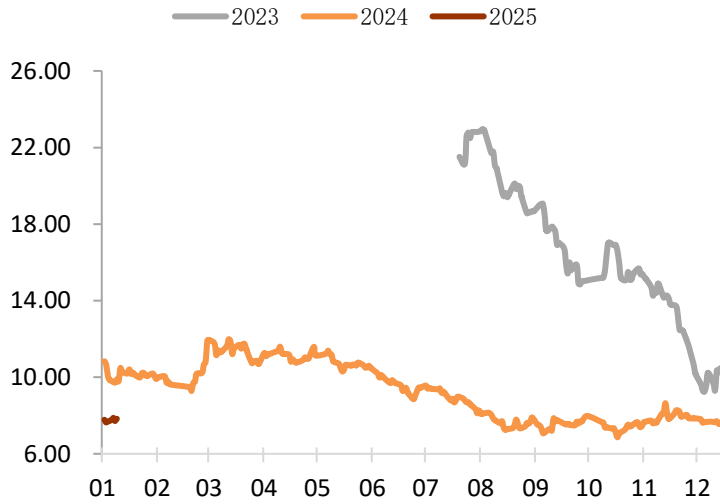
3、宁德时代：正开发第二代钠电池，性能指标已经与磷酸铁锂电池接近。3 月 17 日消息，宁德时代日前在业绩说明会表示，公司目前正在开发第二代钠电池，性能指标已经与磷酸铁锂电池接近。只要能形成规模化应用，钠电池的成本相比磷酸铁锂电池也会有一定的优势。

4、瑞泰新材：波兰华荣新建 Prusice 4 万吨/年锂离子动力电池电解液项目的产销量在逐步提升。瑞泰新材 3 月 13 日在投资者互动平台表示，公司波兰华荣新建 Prusice 4 万吨/年锂离子动力电池电解液项目的产销量在逐步提升，具体经营情况请关注公司将于 2025 年 4 月 26 日在巨潮资讯网披露的《2024 年年度报告》。

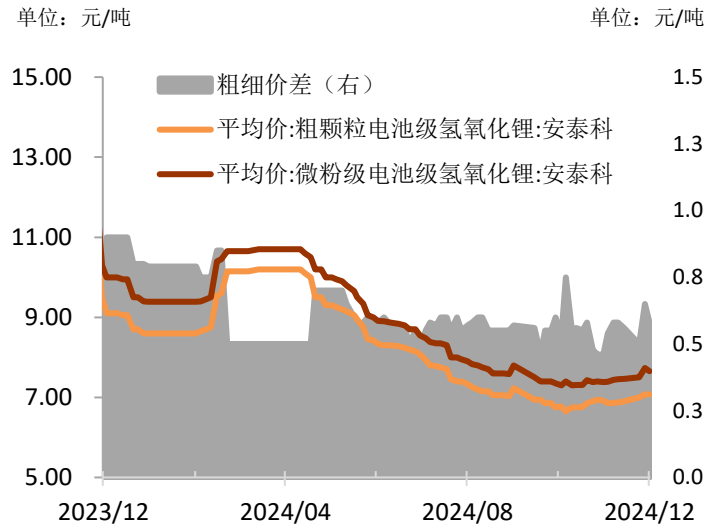
5、丰元股份：已建成磷酸铁锂产能 22.5 万吨，在建产能 7.5 万吨。3 月 12 日消息，丰元股份披露投资者关系活动记录表显示，公司目前公司已建成的磷酸铁锂产能共计 22.5 万吨，在建磷酸铁锂产能共计 7.5 万吨，公司也会根据行业的发展趋势和下游客户的需求变化，在产能建设实施过程中进行实时调整。

四、相关图表

图表2 碳酸锂期货价格：万元/吨

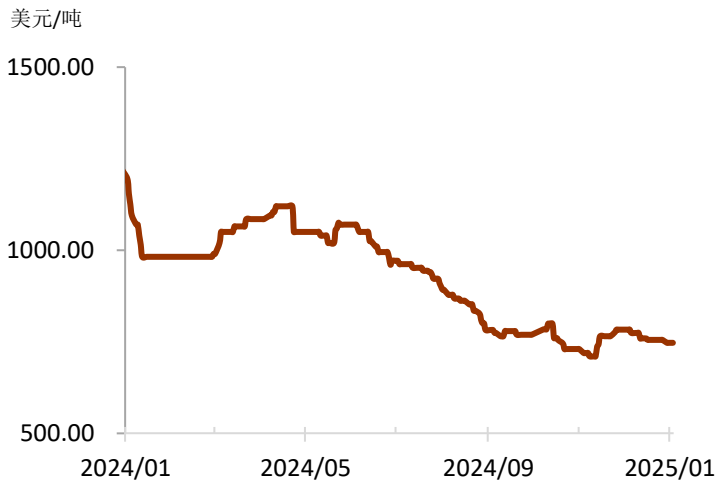


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

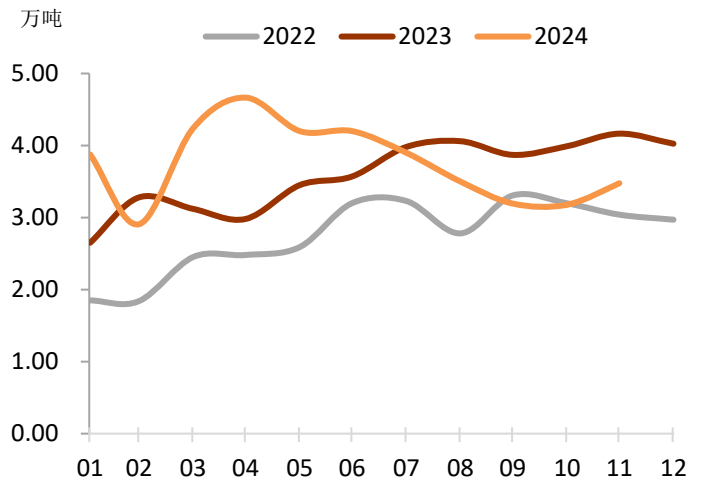


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

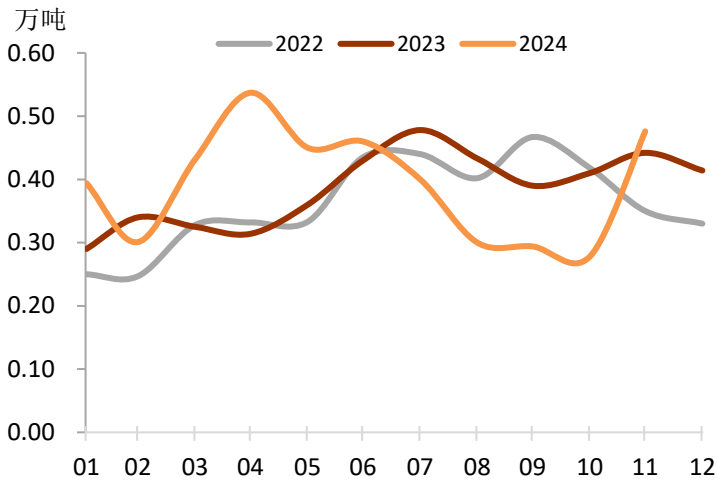


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

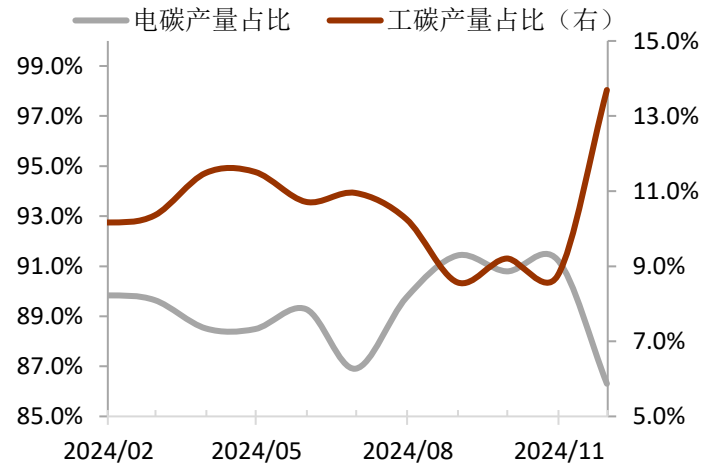


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

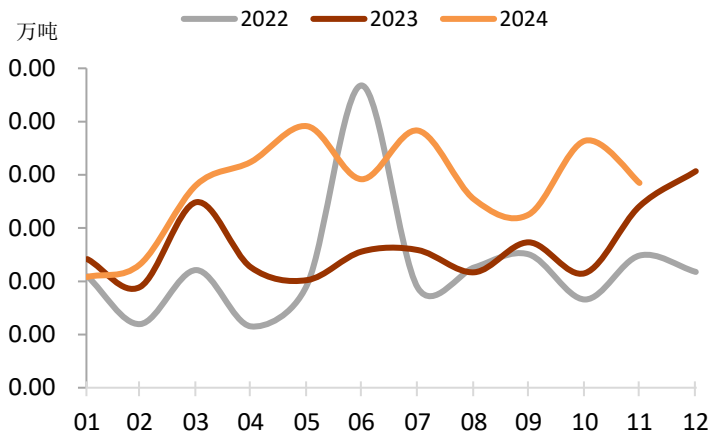


图表 7 碳酸锂供给结构：%

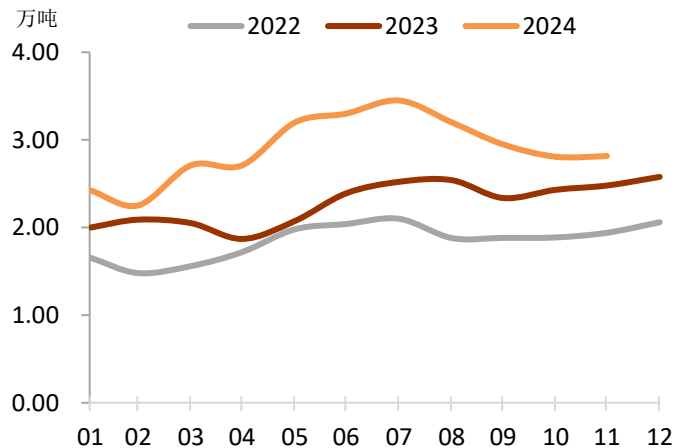


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

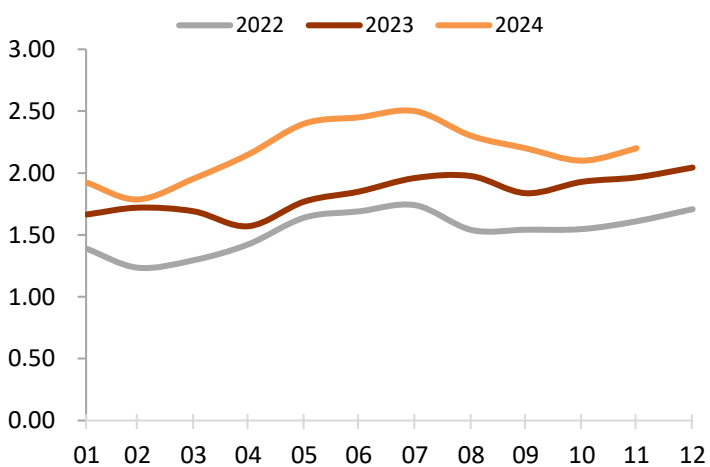


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

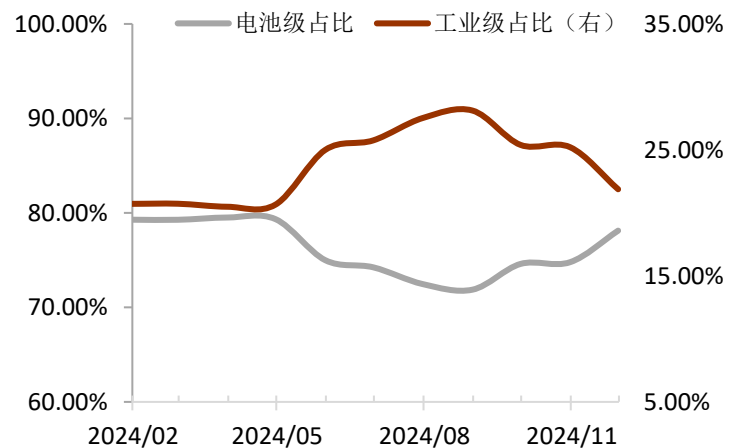


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

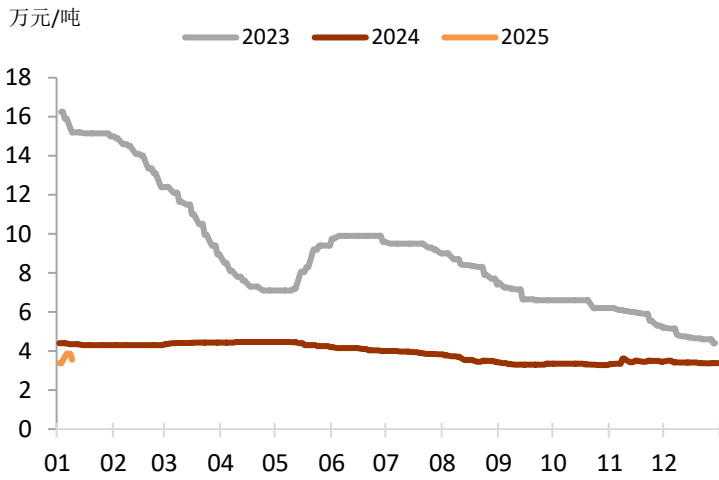


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

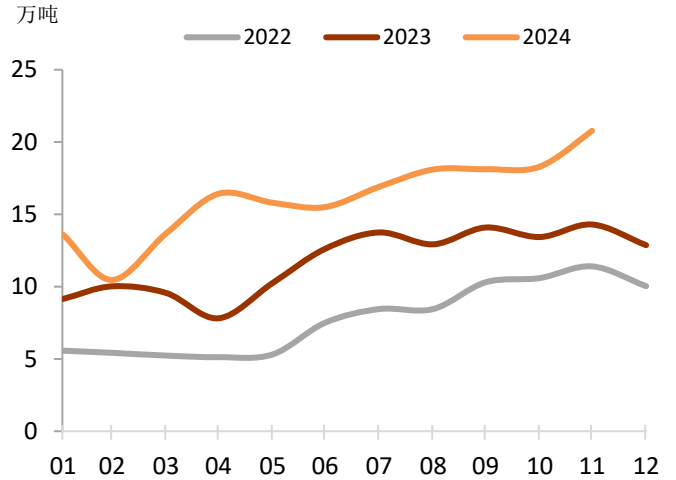


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

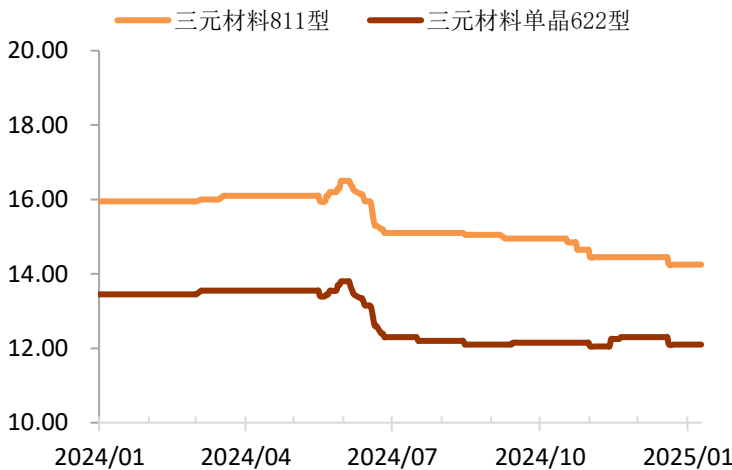


图表 13 磷酸铁锂产量

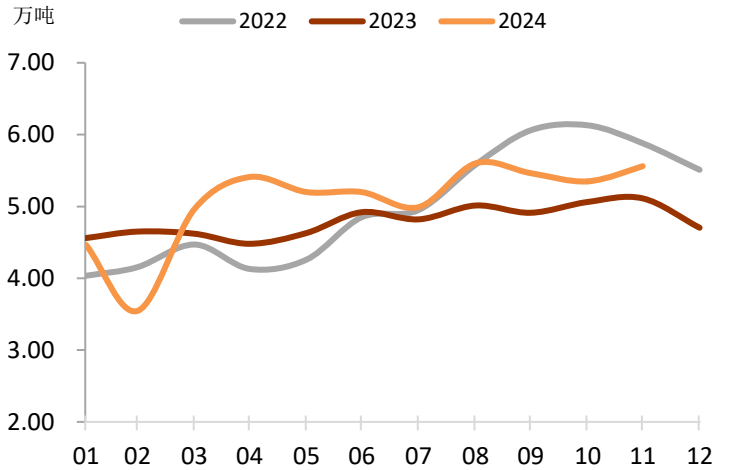


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

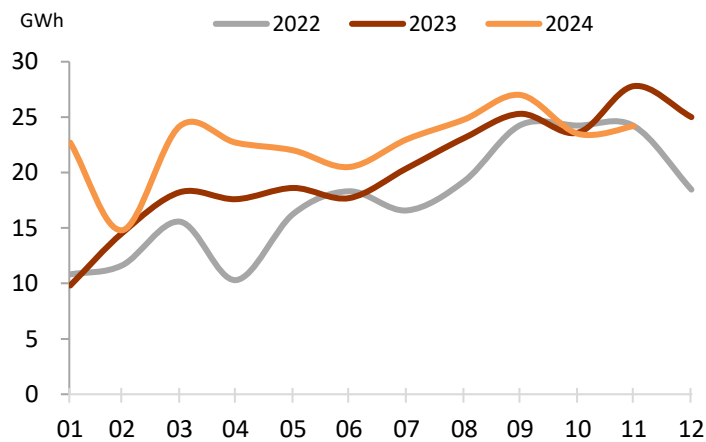


图表 15 三元材料产量

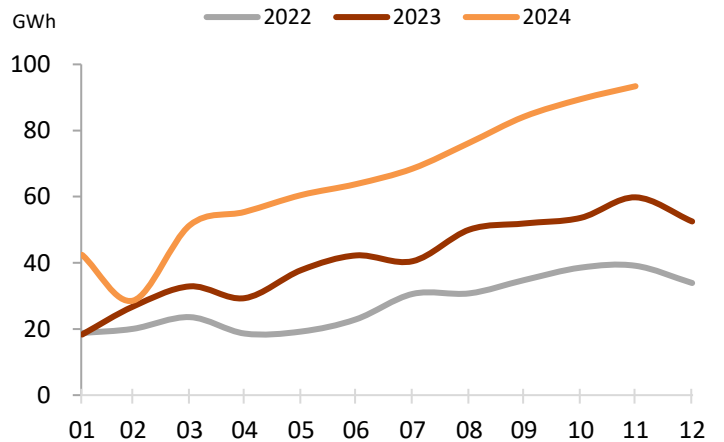


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 16 三元电池产量：GWh



图表 17 磷酸铁锂电池产量：GWh



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。